АКЦИЈСКИ ФОНД
РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

АФ

SHARE FUND
OF THE REPUBLIC OF SERBIA

АКЦИЈСКИ ФОНД РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

2002.-2010.

www.share-fund.rs

ПРИВАТИЗОВАНЕ КОМПАНИЈЕ ИЗ ПОРТФЕЉА АКЦИЈСКОГ ФОНДА

од 30.04.2002. - до 30.04.2010. године

АКЦИЈСКИ ФОНД
РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ
АФ
SHARE FUND
OF THE REPUBLIC OF SERBIA

www.share-fund.rs

БУЛЕВАР КРАЉА АЛЕКСАНДРА 15/V, БЕОГРАД
ТЕЛ: 011/333 18 11
ФАКС: 011/33 18 31
WWW.SHARE-FUND.RS

УВОД

Приватизациони процес, конципиран законима из приватизације, активиран је формирањем институција за спровођење, средином 2001. године (Агенција за приватизацију) и почетком 2002. године (Акцијски фонд РС).

Акцијски фонд Републике Србије основан је Законом о Акцијском фонду („Сл. гласник РС“, бр. 38/01 и 45/05) и регистрован 12.12.2001. године у Привредном суду у Београду, као номинирани власник државних хартија од вредности, са улогом специјализоване финансијске институције у делатности промета хартија од вредности (акције и удели).

Акцијски фонд Републике Србије је у својим активностима имао законску обавезу да испуни све принципе и начела: прилив инвестиција у субјекте приватизације, развој тржишта капитала, недискриминацију свих учесника на финансијском тржишту, јавност у раду, максимизирање прихода за остваривање прихода у Буџету Републике Србије и буџету ПИО фонда, пословање са пажњом доброг стручњака..

После усвајања оснивачких аката и именовања директора Одлуком Владе Републике Србије дана 08.11.2001. године Акцијском фонду Републике Србије је из Буџета Републике Србије дана 19.12.2001. године уплаћен оснивачки улог за почетак рада у износу од 5 милиона динара.

Портфељ Акцијског фонда Републике Србије чинили су мањински пакети акција односно удела у привредним друштвима приватизовани према ранијим законским прописима односно Законом о друштвеном капиталу („Сл. лист СФРЈ“, бр. 84/89, 46/90), Законом о условима и поступку претварања

друштвене својине у друге облике својине („Сл. Гласник РС", бр. 48/91, 78/91, 48/94 и 51/94), Законом о својинској трансформацији („Сл. гласник РС", бр. 32/97 и 10/01) и Законом о приватизацији („Сл. гласник РС", бр. 38/01, 18/03, 45/05, 123/07), укупно 2000 акционарских друштава.

Структура обједињених мањинских пакета акција у овим друштвима је била 10% ПИО фонда и 30% Акцијског фонда Републике Србије.

Креирани амбијент законске регулативе током 2001. године за отпочињање процеса трансформације у привреди, поставио је институционалне услове за реализацију законом предвиђених промена у домену приватизације али не и у области законских решења на тржишту капитала и у привреди. У исто време непостојање корпоративног управљања у компанијама, акционарске културе, непоузданост финансијских и пословних информација, непостојање законских санкција за непотписивање проспекта менаџмента за слободно трговање акцијама власника акција (малих акционара), низак ниво знања и професионалности брокерско дилерских друштава као и инвестиционих консултаната, непостојање ефикасне праксе у решавању могућих финансијских спорова, додатно су отежавали активности Акцијског фонда и у појединим периодима сводили на „сизифов посао". Основна карактеристика тржишта капитала у настајању је била изражена у ниском нивоу тражње за мањинским пакетима из процеса приватизације (из портфеља Акцијског фонда) а у узрок се огледао у недовољно и неадекватном креирању поверења у тржиште капитала у настајању, несигурности у реализације стопе приноса и стопе повраћаја на акције поједниних компанија имајући у виду њихове финансијске перформансе.

Улога Акцијског фонда у том периоду за привлачење иностраних инвеститора била је неупоредиво отежавајућа, јер за свако од тржишта капитала у настајању ликвидност тржишта има пресудну улогу у инвестиционој одлуци било којег инвеститора (и финансијског).

У таквом регулаторном оквиру који се сукцесивно из године у годину побољшавао Акцијски фонд Републике Србије је у сарадњи са другим инситуцијама (Комисија за хартије од вредности, Београдска берза, регионалне привредне коморе, репрезентативни синдикати, удружења мањинских акционара и др.), значајно допринео развоју и унапређивању акционарства на нашим просторима, како посредим путем (штампањем брошура, публикација, медијском презентацијом и сл), тако и непосредном едукацијом акционара учешћем на семинарима, предавањима, округлим столовима, скуповима и сл.

Појављивање Акцијског фонда у трговању акцијама 30.04.2002. године у поступку приватизације мањинских пакета акција у аукцијској продаји на Београдској берзи је уједно значило и пуно реактивирање Београдске берзе.

Активирање Акцијског фонда у берзанском пословању на Београдској берзи означило је и отпочињање паралелног процеса приватизације и развоја тржишта капитала.

Трговање акцијама из процеса приватизације на Београдској берзи је на тај начин утицало да се покрене замајац у трговању хартијама од вредности и да се на берзи појаве компаније на званичном листингу где би се успоставила ликвидност у трговању акцијама и омогућило финансирање компанија прикупљањем слободног капитала на трижишту, што је било у директној корелацији са начелима Акцијског фонда (прилив инвестиција, развој тржишта капитала, максимизирање прихода).

Акцијски фонд Републике Србије је у својим активностима имао законску обавезу да се у својим поступањима усклађује са важећим законским прописима: Законом о приватизацији, Законом о Акцијском фонду, Законом о тржишту хартија од вредности и других финансијских инструмената, Законом о привредним друштвима и Правилима пословања Београдске берзе, користећи све законске методологије и процедуре у реализавији продаје мањинских пакета акција.

Акцијски фонд је продају акција у периоду од 30. априла 2002. године до априла 2010. године реализовао у складу са Законом о приватизацији, Законом о Акцијском фонду, Законом о тржишту хартија од вредности и других финансијских инструмената, Законом о преузимању акционарских друштава као и подзаконским прописима у следећим поступцима: 1. аукцијском продајом акција на Београдској берзи (80%), 2. понудом за преузимање пред Комисијом за хартије од вредности (10%), 3. методом јавног тендера у Агенцији за приватизацију (5%) и 4. методом јавне аукције у Агенцији за приватизацију (5%).

Изменама Закона о бесплатној подели акција и изменама Закона о Агенцији за приватизацију усвојеним у Скупштини Србије дана 05. маја 2010. године, Акцијски фонд Републике Србије преноси надлежности Агенцији за приватизацију у својству правног следбеника у законски регулисаном року уписа у регистар привредних субјеката. Сходно, објављивању у Службеном гласнику бр. 30/2010 од 7. маја 2010, усвојених измена Закона, Акцијски фонд Републике Србије је у периоду од 30. априла 2002. године до 30. априла 2010. године по закону регулисаним методологијама и процедурама, приватизовао мањинске пакете акција у

1615 компанија из основног портфеља и остварио резултат од 714 милиона евра. У Буџет Републике Србије је сукцесивно уплаћено 563 милиона евра и у ПИО фонд 151 милиона евра. У периоду мај 2008 октобар 2008 АФ је реализовао продају пакета акција из Приватизационог регистра за 45 компанија и остварио финансијски резултат од 91 милион евра а према Закону о праву на бесплатне акције и новчану надокнаду грађанима. Инвеститори (купци акција) су уложили цца 500 милиона евра у компаније, приватизоване из портфеља АФ. Акцијски фонд РС је од 2002. године до 31.12.2009. године за сваку пословну годину ангажовао екстерног ревизора за целокупно пословање и располаже са сопственим новчаним средствима од 476 милиона динара и уплаћених дивиденди од 274 милиона динара, компанија из портфеља чији мањински пакети акција нису до сада продати.

У протеклом периоду, Акцијски фонд је активно покренуо тржиште у настајању после 60 година у Србији и одиграо пионирску улогу у развоју тржижта капитала, поступцима приватизације пакета акција из портфеља Акцијског фонда и континуирано се увећавао промет на Београдској берзи што је за последицу, имало формирање два берзанска индекса као и индикаторе тржишта капитала.

У постпцима реализације продаје акција, инвеститори су били и реномиране светске компаније (Interbrew Holding BV, Calsberg, Данска, Холадија, Tonhdah, Немачка, Messer Group, Немачка, Knauf Француска, Bongrein, Француска, Galaxy Tire САД, Lukoil Холадија, Хелиос Словенија, Mineco Швајцарска, Efes Pilsen, Турска,....). Инвеститори су после куповине пакета акција из портфеља Акцијског фонда у великом броју подизали

финансијске и послове перформансе компаније и развијали институт корпоративног управљања максимизацијом дугорочне вредности акција унапређењем одлучивања у акционарским друштвима и повећавали конкурентност.

Сачувани су и познати српски брендови у више од 50 компанија као што су: Апатинска пивара – Јелен а.д. Апатин, Алева а.д. Нови Кнежевац, Алфа плам а.д. Врање, Албус а.д. Нови Сад, Бамби а.д. Пожаревац, Банини а.д. Кикинда, Беопетрол а.д. Београд, Вода Врњци а.д. Врњачка Бања, Вунизол а.д. Сурдулица, Витамин а.д. Хоргош, Dahlia а.д. Београд, Дунав а.д. Гроцка, Житко а.д. Бачка Топола, Звезда Хелиос а.д. Горњи Милановац, Млекопродукт а.д. Зрењанин, Минаква а.д. Нови Сад, Пивара Челарево – Лав а.д. Челарево, Потисје – Тондах а.д. Кањижа, Синтелон а.д. Бачка Паланка, Соко Штарк а.д. Београд, Сојапротеин а.д. Бечеј, Сомболед а.д. Сомбор, Сунце а.д. Сомбор, Техногас Месер а.д. Београд, Фиделинка а.д. Суботица, Центропроизвод а.д. Београд...

Директор Акцијског фонда Републике Србије

др Александар Грачанац, ср.

2. АКТИВНОСТИ ПРИЛИКОМ КОРИШЋЕЊА ПРАВА ГЛАСА НА СКУПШТИНАМА АКЦИОНАРА ИЛИ ИЗЈАШЊЕЊА НА ОДЛУКЕ УПРАВНИХ ОДБОРА ДРУШТАВА ИЗ ПОРТФЕЉА АКЦИЈСКОГ ФОНДА

Акције друштава приватизованих према раније важећим прописима и које су пренете Акцијском фонду су обичне акције, без права гласа, осим у случајевима из члана 8а Закона о Акцијском фонду.
Акцијски фонд користи право гласа изјашњавањем на седницама Скупштина акционара друштва, и то:

- писаним путем, у случајевима када је Акцијски фонд мањински акционар, или
- непосредно преко пуномоћника који гласа на Скупштинама акционара у случајевима када је Акцијски фонд већински власник акција акционарског друштва.

У случајевима када је оснивачким актом друштва предвиђено да се одлуке из члана 8а Закона о Акцијском фонду доносе на Управном одбору друштва, тада Акцијски фонд према Мишљењу Министарства привреде бр. 011-00-00228/2005-01 од 07.10.2005.год. даје «мишљење» пре седнице Управног одбора, ради упознавања чланова Управног одбора, при чему Акцијски фонд нема обавезу давања истог у случајевима када има мање од 10% акција од укупног броја емитованих у друштву.
Поступцима изјашњавања на Скупштинама акционара прибредних друштава у складу са Чланом 8а, Акцијски фонд се писменом процедуром изјашњавао у **1102 захтева** Скупштина акционарских друштава.

3. АКТИВНОСТИ АКЦИЈСКОГ ФОНДА ПРИЛИКОМ ИМЕНОВАЊА ПРИВРЕМЕНОГ ЗАСТУПНИКА КАПИТАЛА

Чланом 41д. Закона о изменама и допунама Закона о приватизацији („Сл. гласник РС",бр. 31/01, 18/03, 45/05 и 123/07), прописано је да даном раскида уговора о продаји капитала, односно имовине престају сва власничка и управљачка права купца, а Акцијски фонд Републике Србије има законску обавезу да спроведе поступак за именовање привременог заступника капитала

ради управљања пренетим капиталом субјекта приватизације у акцијама до продаје акција из портфеља Акцијског фонда Републике Србије. Предлагачи за именовање привременог заступника капитала су: локална самоуправа – општинска или градска, округ, репрезентативни синдикати, представници малих синдиката, привредне коморе.

Орган управљања (постављен од стране бившег купца) тог правног лица дужан је да привременом заступнику капитала омогући управљање пренетим акцијама субјекта приватизације, као и да омогући да се спроведу све радње неопходне за упис промена у регистар привредних субјеката и други одговарајући регистар.

Акцијски фонд Републике Србије своје право управљања, у друштавима чије су акције пренете Акцијском фонду након раскида, а до продаје истих, остварује преко привременог заступника капитала који у складу са чл. 41ђ став 2 Закона о приватизацији ("Сл. гласник РС", бр. 38/01, 18/03, 45/05 и 123/07), обавља поверене послове самостално и са пажњом доброг привреднка, у складу са законом. Такође, привремени заступник капитала, у складу са чланом 41е став 1 Закона, одговара непосредно својом личном имовином за штету нанету друштву ако је до штете дошло намерно или крајњом непажњом.

Привремени заступник капитала има обавезу да на првој ванредној седници Скупштине акционара друштва гласа за доношење одлуке о разрешењу претходних органа управљања и именовању нових.

Новоизабрани органи управљања - Управни одбор и директор друштва, су надлежни за вођење пословне политике друштва и дужни су да извршавају своје послове савесно, са пажњом доброг привредника, и у најбољем интересу привредног друштва, у складу са одредбом члана 32. Закона о привредним друштвима.Акцијски фонд као акционар има обавезу продаје акција из портфеља Акцијског фонда на један од законом прописаних начина и није надлежан за давање сагласности на одлуке органа управљања.

Акцијском фонду је у периоду од примене Измене Закона о приватизацији у портфељ пренето капитала у акцијама, компанија код којих је дошло до раскида Уговора о купопродаји друштвеног капитала између Агенције за приватизацију и несавесних купаца, укупно 503. После именовања заступника капитала, АФ је поново приватизовао 110 фирми, у 153 су заступници капитала наставили своје активности до поновне приватизације, у 171 компанији је покренут стечајни поступак а у 69 предузећа, због девастираног затеченог финансијског стања није било могуће именовати заступнике и следи стечајни поступак или ликвидација.

IV ФИНАНСИРАЊЕ АКЦИЈСКОГ ФОНДА

Акцијски фонд Републике Србије средства за пословање стиче из:

1. накнаде трошкова и провизије остварених од продаје акција и
2. других извора утврђених Статутом у складу са законом.

V ОРГАНИЗАЦИЈА АКЦИЈСКОГ ФОНДА

У Акцијском фонду републике Србије је било запослено 27 професионалаца.

ОРГАНИЗАЦИОНА ШЕМА АКЦИЈСКОГ ФОНДА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

Директор
АКЦИЈСКОГ ФОНДА
РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

Пословни секретар

Заменик директора

Сектор за рачуноводство и финансије
Директор

Одељење за рачуноводство
Одељење за финансије

Сектор за анализу, припрему и организацију продаје
Директор

Одељење предприпреме
Одељење анализе и припреме

Сектор за реализацију продаје и евиденције
Директор

Одељење реализације продаје
Одељење евиденције

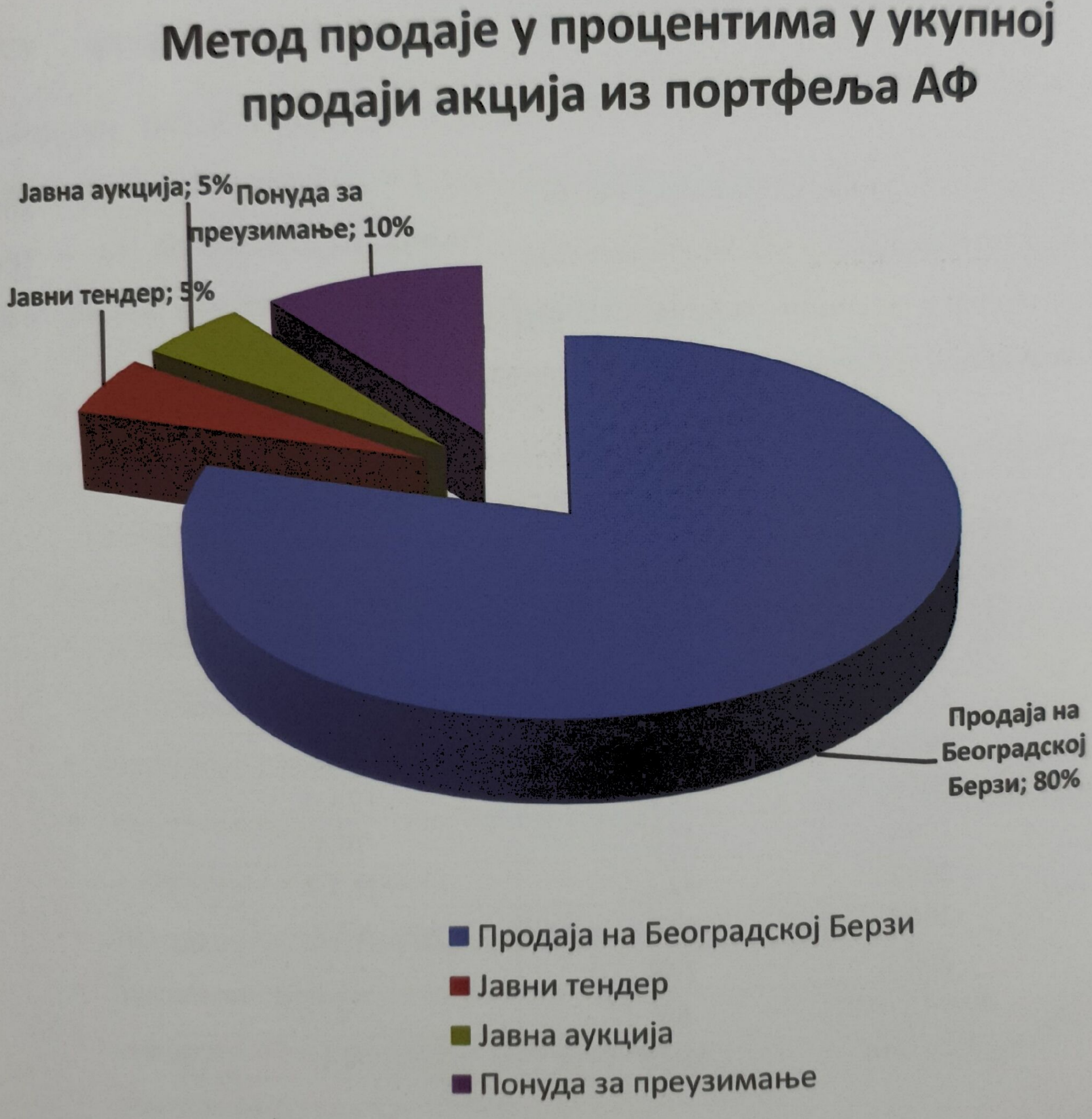
Сектор за правне, корпоративне, кадровске и опште послове
Директор

Одељење за правне и кадровске послове
Одељење за информатику и маркетинг
Одељење за опште послове

VI КОДЕКС ПОНАШАЊА ЗАПОСЛЕНИХ У АКЦИЈСКОМ ФОНДУ

Акцијски Фонд Републике Србије (2002.) представља Министарство за привреду и приватизацију и Владу Републике Србије у процесу приватизације као и на финансијском тржишту, што првенствено обавезује на високе критеријуме функционисања и презентирања у јавности.

- поштовање радног времена (од 9:00 - 17:00)
- максимално професионално ангажовање на свим повереним пословима у Фонду
- конструктивно и тимско решавање евентуалних проблема у раду
- мотивисаност у раду са циљем заједничког успеха Акцијског Фонда Републике Србије
- поштовање колегијалних позиција у пословним обавезама
- опхођење на нивоу пословно-колегијалне љубазности, како са колегама, а посебно са странкама
- неговање колегијалних односа и хармоније у раду
- креирање тимског рада у стилу "сви за једног-један за све"
- законска обавеза чувања поверљивих података (посебно базе података портфеља Акцијског Фонда)
- професионалним односом у раду и понашањем перманентно креирати углед Акцијског Фонда Републике Србије
- настојати да стил облачења буде на нивоу пословне елеганције
- домаћинско коришћење опреме и средстава Акцијског Фонда Републике Србије



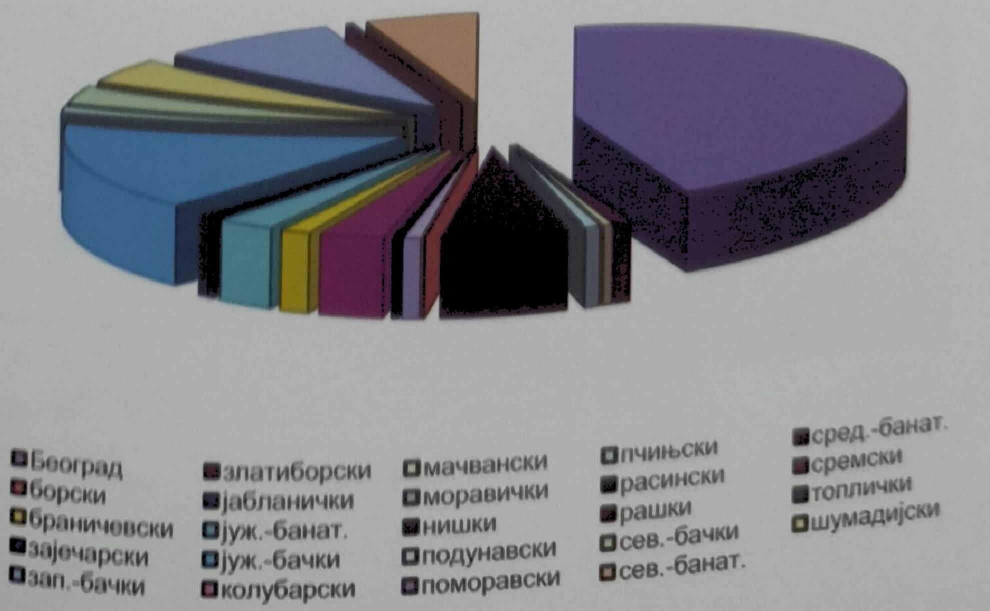
Графикон 1

Извор АФ

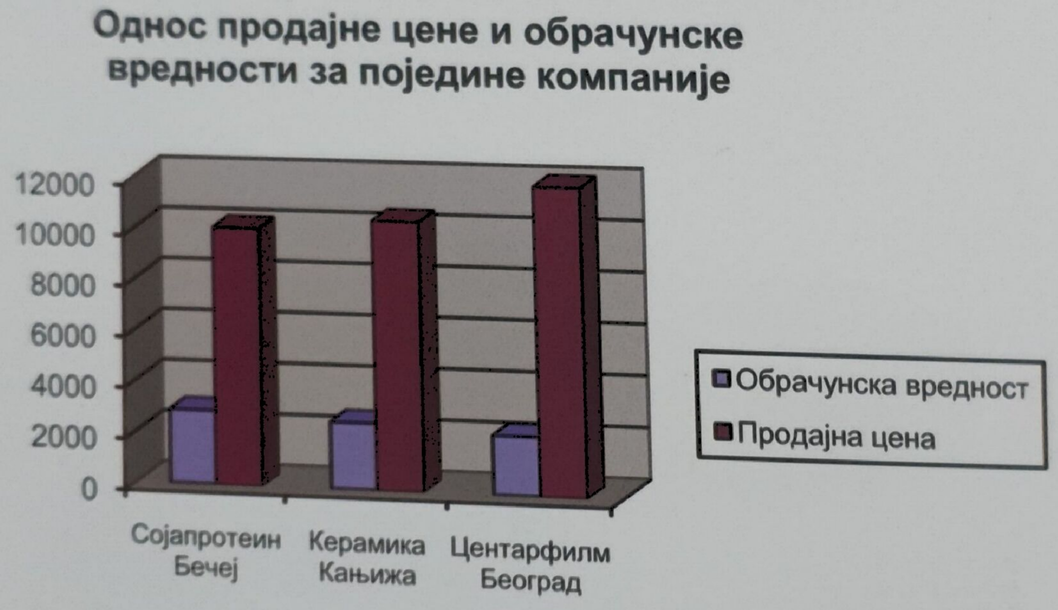
Структурни приказ учешћа страних земаља у куповини акција из портфеља АФ

Графикон 2 *Извор АФ*

Структурни приказ остварених прихода од продаје акција из портфеља АФ по окрузима

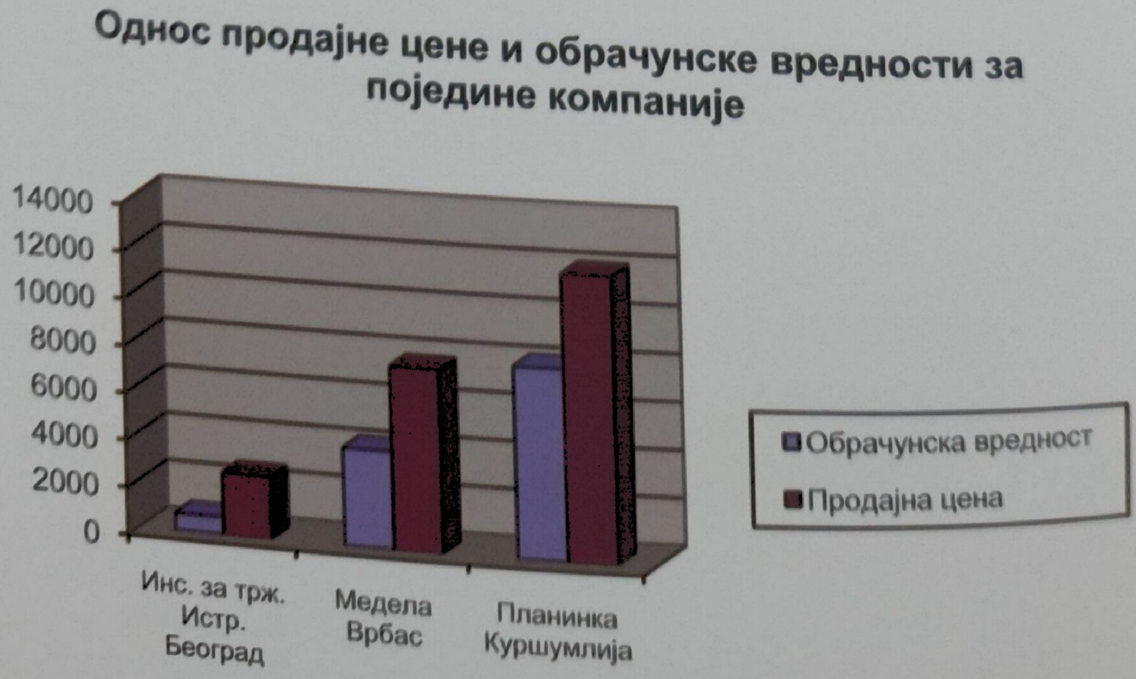


Графикон 3 *Извор АФ*



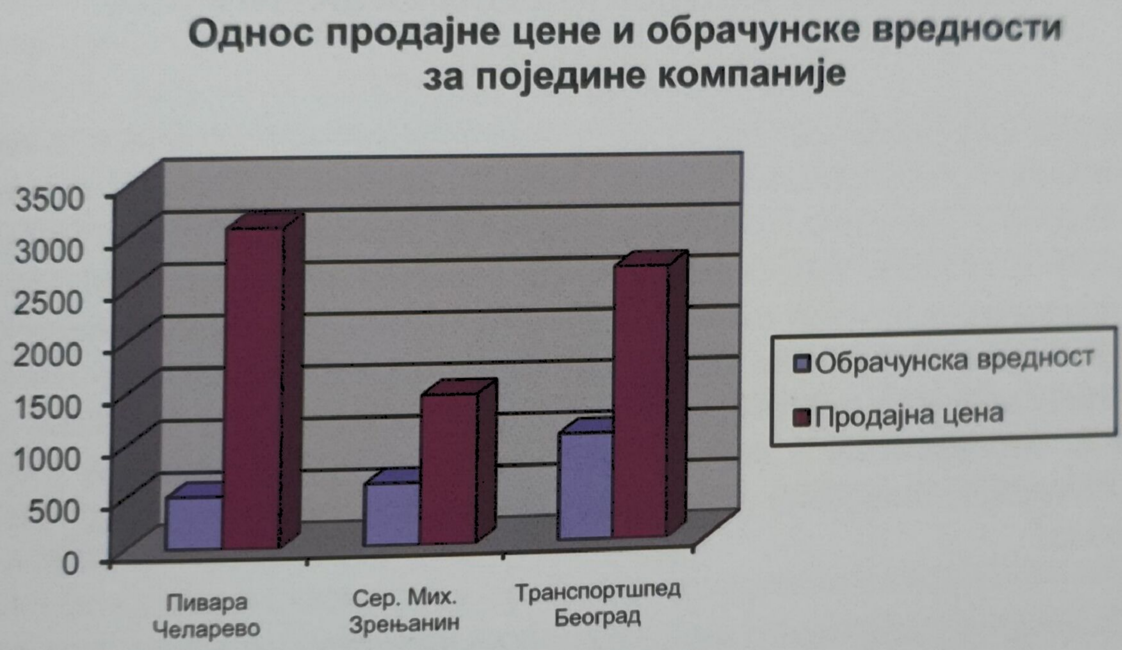
Графикон 4

Извор АФ



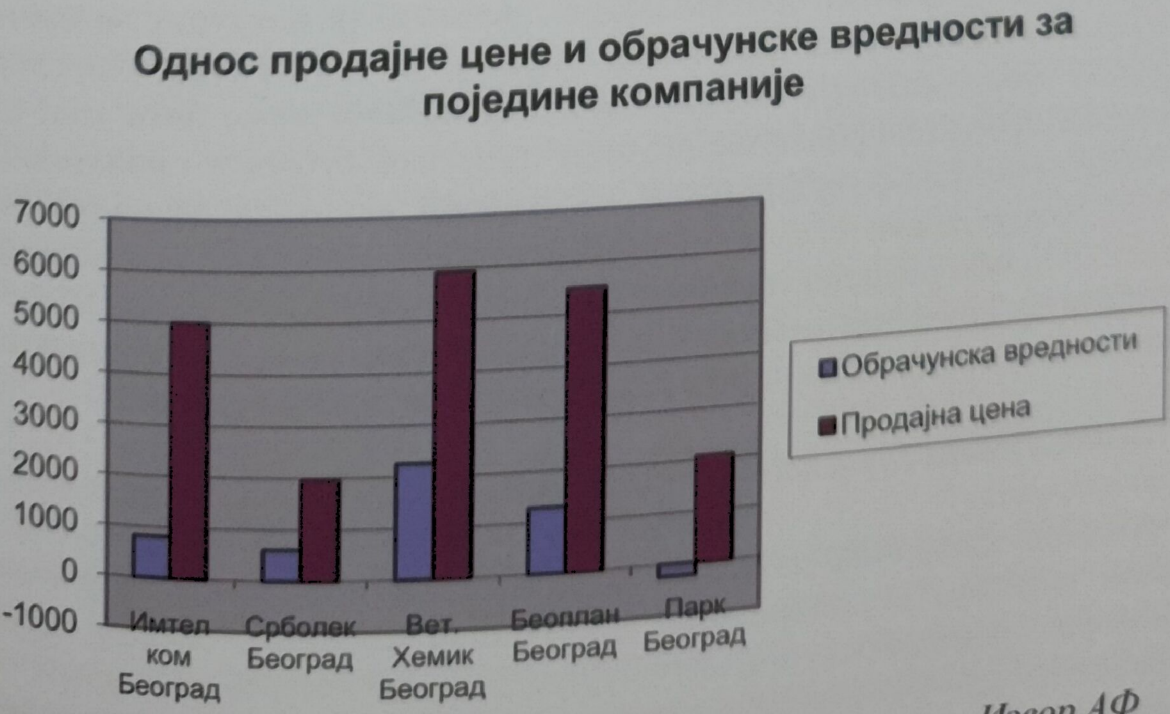
Графикон 5

Извор АФ



Извор АФ

Графикон 6



Извор АФ

Графикон 7

АКЦИЈСКИ ФОНД
РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ
АФ
SHARE FUND
OF THE REPUBLIC OF SERBIA

www.share-fund.rs

KUPCI PAKETA AKCIJA SRPSKIH BRENDOVA IZ PORTFELJA AKCIJSKOG FONDA

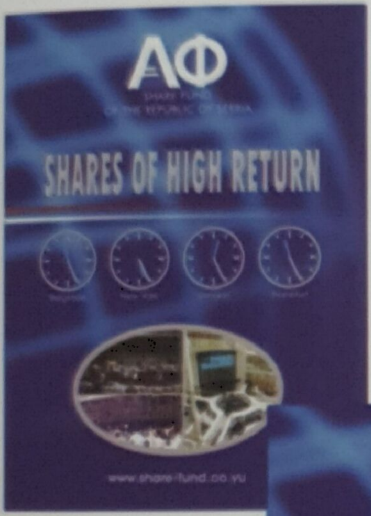
AKCIJSKI FOND

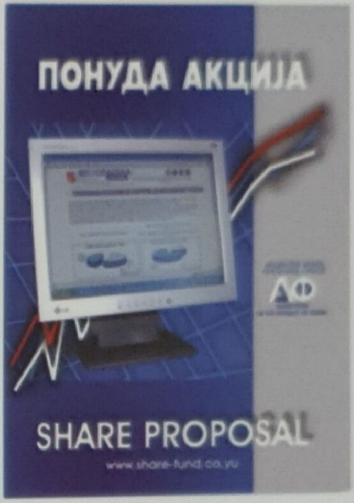
АКЦИЈСКИ ФОНД
РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ
АФ
SHARE FUND
OF THE REPUBLIC OF SERBIA

aleva FLORY TRADING LLC-SAD	bambi DANUBE FOODS-HOLANDIJA	APATINSKA PIVARA 1756 INTERBREW-HOLANDIJA
LAV CARLSBERG-DANSKA	Fidelinka SUBOTICA MINECO AG - SVAJCARSKA	Београдэлектро EAST CAPITAL ASSET-ŠVEDSKA
Jaffa crvenka KAPPA STAR LIMITED-KIPAR	DANUBE FOODS-HOLANDIJA	imlek DANUBE FOODS-HOLANDIJA
sintelon MEDALJON DD-SLOVENIJA	Stark GRAND KAFA-SRBIJA	Palanački Kiseljak KOLINSKA D.D.-SLOVENIJA
TIPOPLASTIKA AC NALOŽBE-SLOVENIJA	vunizol KNAUF-LA RHENANE-FRANCUSKA	TONDACH TONDAH-AUSTRIJA
Vital INVEJ-SRBIJA	BONGREN-FRANCUSKA	MESSER Messer Tehnogas AD MESSER-NEMAČKA
transped VIATOR&VEKTOR-SLOVENIJA	Banini KONZORCIJUM KUP-SRBIJA	LUKOIL-RUSIJA
SOJAPROTEIN VIKTORIJA-SRBIJA	gumaplast MIDLAND-VELIKA BRITANIJA	ASHMORE-VELIKA BRITANIJA
dunav TECNOYARN-ITALIJA	SOMBOLED LURA-HRVATSKA	VodaVrnjci KONZORCIJUM KUP-SRBIJA
EAST POINT-KIPAR	ZVEZDA HELIOS HELIOS-SLOVENIJA	rumaguma GALAXY TIRE-SAD

REPUBLIKE SRBIJE

WWW.SHARE-FUND.CO.YU





АКЦИЈСКИ ФОНД
РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ
АФ
SHARE FUND
OF THE REPUBLIC OF SERBIA